

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2020年11月2日



1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



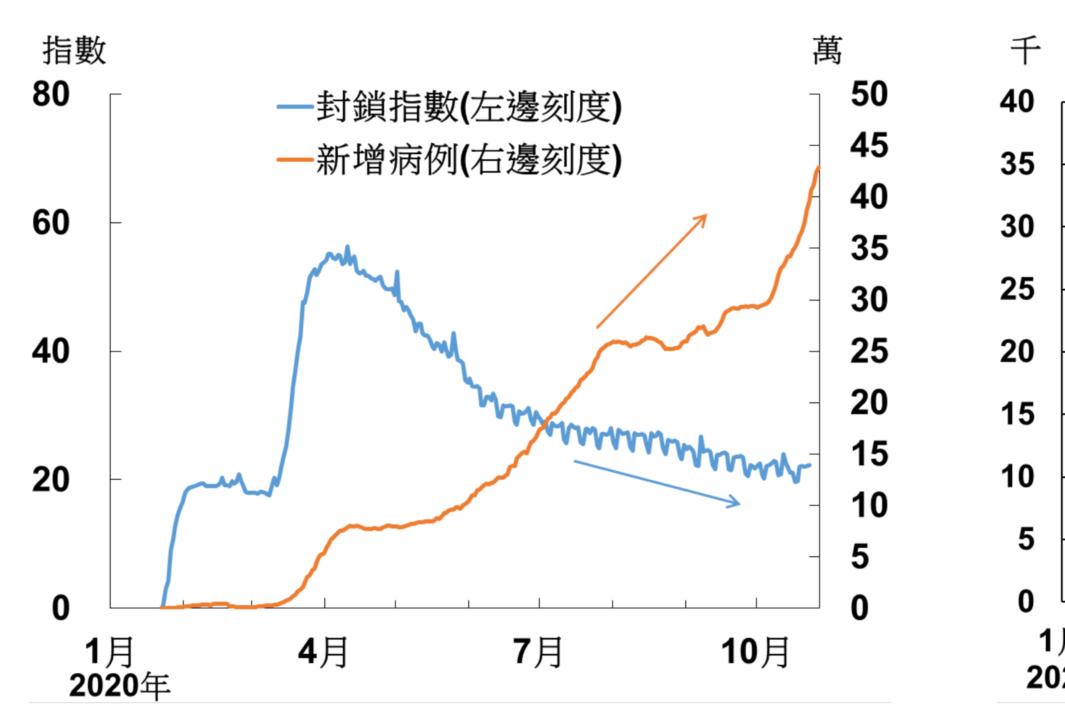
全球經濟趨勢和主要風險

- 新一波疫情打擊全球經濟，增加復甦前景不明朗因素
- 聯儲局採用新貨幣政策框架，將進一步延長全球低息環境
- 在前所未見的寬鬆政策下，金融市場與實體經濟脫節
- 金融市場面對眾多下行風險
  - 全球公共債務急升
  - 企業債務違約風險上升
  - 地緣政治風險居高不下



疫情繼續困擾全球經濟

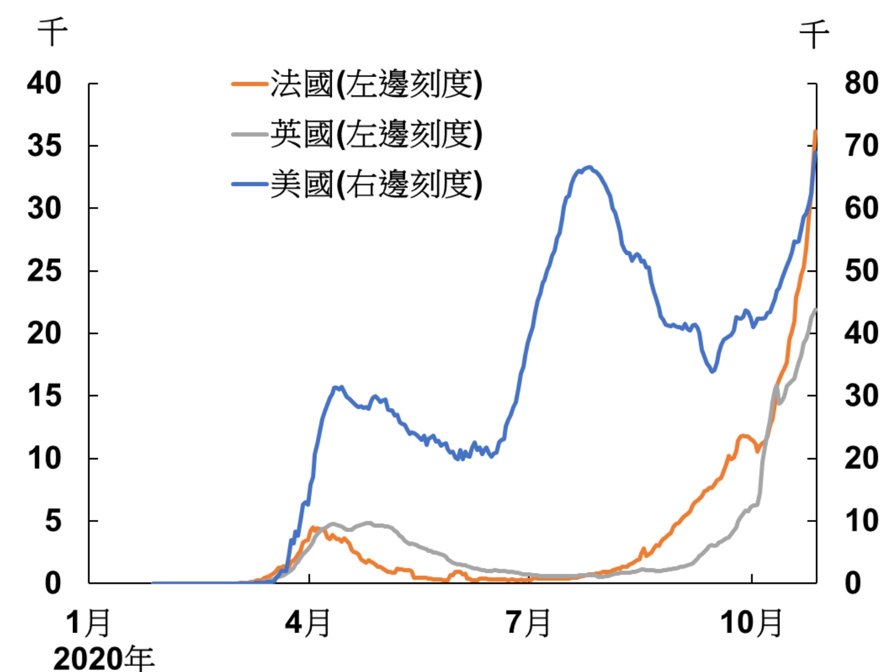
全球新增病例數目及全球經濟封鎖指數



註：新增病例為七日移動平均

資料來源：世界衛生組織及高盛

新增病例持續上升地區：歐洲及北美



資料來源：世界衛生組織



全球經濟復甦需時

國際貨幣基金組織經濟增長預測

按年%

	2020	2021
美國	-4.3	3.1
日本	-5.3	2.3
歐元區	-8.3	5.2
中國內地	1.9	8.2

資料來源：國際貨幣基金組織2020年10月全球經濟展望



金融市場與實體經濟脫節

企業盈利預測與股價背馳



註: 疫前高峰為2020年2月19日標普500的高位

資料來源：彭博

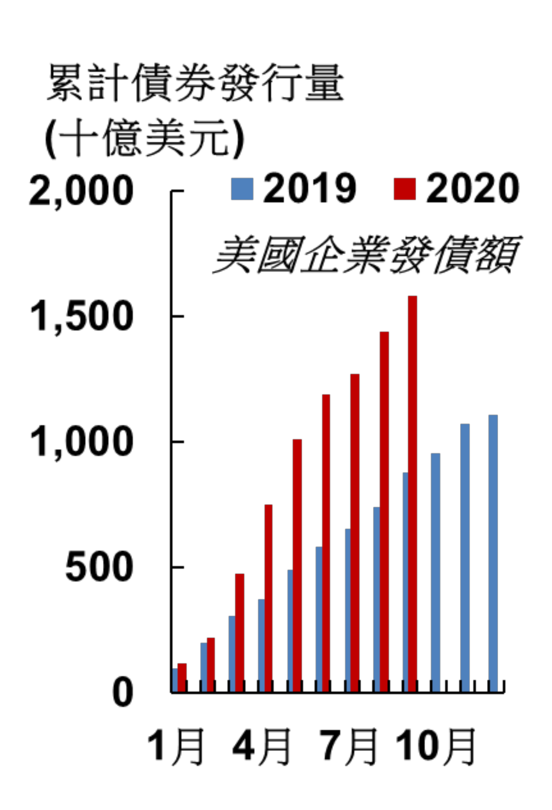
信貸息差下降至疫前水平



註: 上圖美國高息(投資級別)債券信用風險的量度指標為彭博巴克萊美國高息(綜合)債券指數之平均期權調整價差

資料來源：彭博

企業債券發行量上升

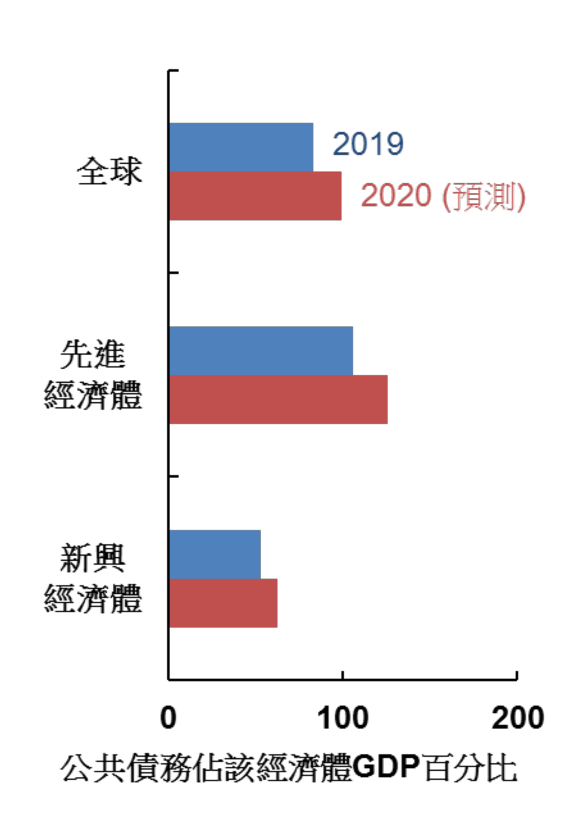


資料來源：Dealogic



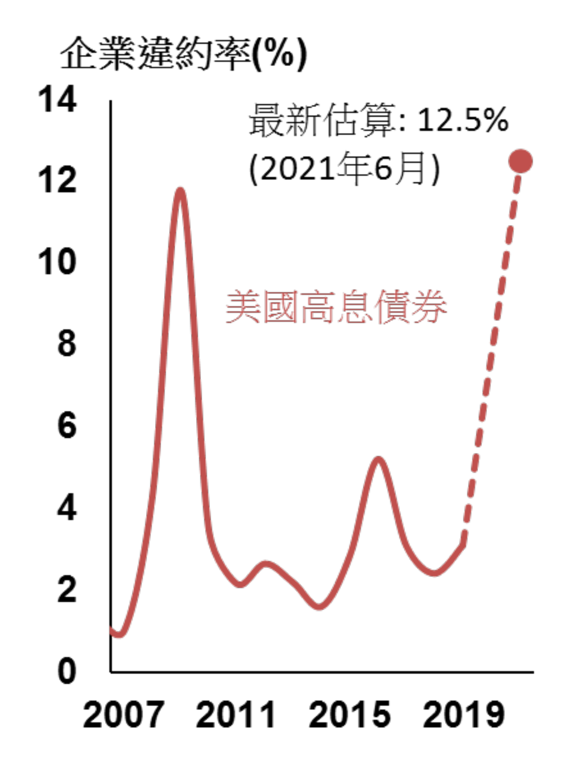
金融體系面對多個下行風險

政府債務急升



資料來源：國際貨幣基金組織

企業違約率上升



註:上圖虛線部分為市場預測

資料來源：標準普爾

地緣政治風險高企

- 中美關係日趨緊張
- 美國總統大選
- 英國「無協議脫歐」風險仍然存在



亞洲經濟逐步回穩

短期經濟活動前景回穩

指數
60
55
50
45
40
35
30
亞洲區綜合採購經理指數
1月
4月
7月
(9月)
2020年

資料來源：CEIC

貨幣跌幅收窄

年初至今兌美元最大貶值(%)
年初至今兌美元變化(%)
印尼
泰國
馬來西亞
新加坡
南韓
中國內地
菲律賓
-20
-10
0
10
年初至今兌美元貶值 (%)

資料來源：彭博

基金錄得淨流入

十億美元
流入
10
5
0
-5
-10
股票
債券
1月
4月
7月
10月

資料來源：EPFR



內地經濟恢復速度較快

第三季經濟繼續反彈

按年%

百分點

12
8
4
0
-4
-8

投資（右邊刻度）
消費（右邊刻度）
淨出口（右邊刻度）
一國內生產總值（左邊刻度）

2017 2018 2019 2020

資料來源：國家統計局

主要經濟指標持續回升

按年%

30
20
10
0
-10
-20
-30

零售銷售
出口
固定資產投資

1月 2018年 7月 1月 2019年 7月 1月 2020年 7月

資料來源：國家統計局



香港經濟逐步重啟

營商氣氛好轉

指數

60
55
50
45
40
35
30

2016 2017 2018 2019 2020 (9月)

擴張

收縮

採購經理指數

整體出口貨值回穩

按年%

15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25

1月 7月 1月 7月

2019 2020

整體出口貨值

零售活動跌幅放緩

按年%

10
0
-10
-20
-30
-40
-50

1月 7月 1月 7月

2019 2020

零售業總銷貨數量

資料來源：IHS Markit

資料來源：政府統計處

資料來源：政府統計處



但中小企和就業市場仍面對沉重壓力

中小企業務仍然受壓

指數

70
60
50
40
30
20
10

2018 2019 2020 (9月)

擴張

收縮

中小企業務收益指數

部分行業失業率維持高企

佔勞動人口 %

12
11
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1

—所有行業
—其中：零售、住宿及膳食服務
—其中：金融、保險、地產、專業及商用服務

2008 2010 2012 2014 2016 2018 2020 (9月)

資料來源：政府統計處



多管齊下維持金融穩定和支持經濟

維持市場穩健和信心

- 加強市場監察和應變規劃
- 與業界保持密切溝通，了解和回應他們的關注

紓緩資金壓力

- 鼓勵銀行善用信貸空間
- 推出「預先批核還息不還本」計劃及其他支援措施
- 優化中小企融資擔保計劃

增加市場流動性

- 減發外匯基金票據增加港元流動性
- 闡釋「港元流動資金安排」和與銀行進行演練
- 推出「美元流動資金安排」

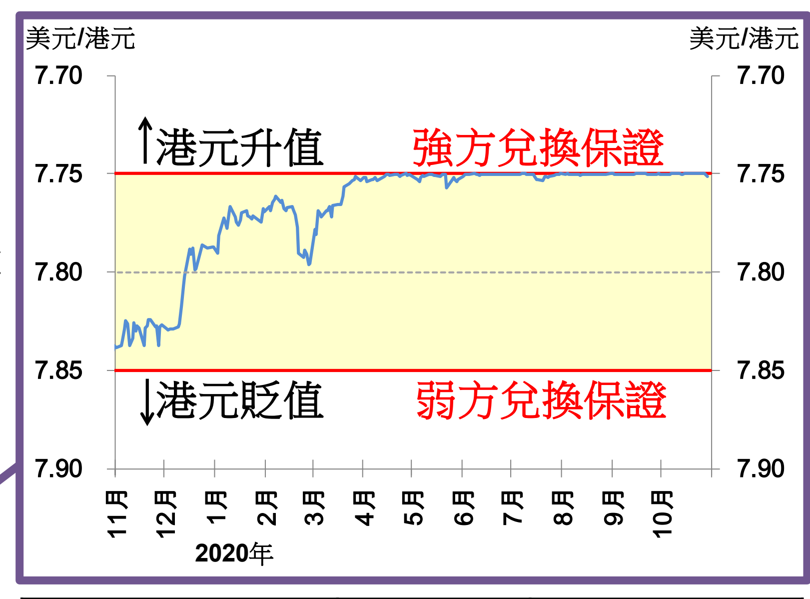
適度釋放緩衝

- 下調逆周期緩衝資本1.5個百分點
- 銀行監管儲備水平減半
- 非住宅物業按揭貸款適用按揭成數上限上調10個百分點



香港金融穩定風險評估：港元匯率穩定

美元/港元 美元/港元
7.70 7.70
↑港元升值 強方兌換保證
7.75 7.75
7.80 7.80
7.85 7.85
↓港元貶值 弱方兌換保證
7.90 7.90
2017年 2018年 2019年 2020年



年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元(億港元)
2018年4至8月	27次	1,035
2019年1至3月	8次	221

年份	觸發強方兌換保證	資金流入港元(億港元)
2020年4月	6次	207
2020年6至10月	79次	3,628

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：資金持續流入港元

流出港元資金: 流入港元資金:

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：銀行存款穩步增長

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：樓價反覆

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：樓市交投大致平穩

宗數 (千份)

一手市場成交量
二手市場成交量

9 8 7 6 5 4 3 2 1 0

1月 4月 7月 10月 1月 4月 7月 10月 1月 4月 7月
2018 2019 2020

資料來源：土地註冊處



香港金融體系基礎穩健

- 疫情短期內將繼續拖累全球經濟活動，而長期的影響亦不容忽視
- 面對眾多下行風險，及政策空間收窄下，市場仍然有機會出現波動
- 屆時包括亞洲在內的新興市場經濟及資金流可能會再次受到衝擊
- 香港金融市場和聯匯制度繼續有效運作，銀行體系抗震能力充裕
- 金管局會繼續密切監察市況，市民亦要做好風險管理



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



銀行業表現

信貸溫和增長，資產質素保持良好

貸款增長率

特定分類貸款比率 *

年份	貸款增長率
2011	20.2%
2012	9.6%
2013	16.0%
2014	12.7%
2015	3.5%
2016	6.5%
2017	16.1%
2018	4.4%
2019	6.7%
2020 (1月-9月)	6.3%；8.4% (以年率計)

(2020年6月) 0.71%

註：* 零售銀行特定分類貸款比率
資料來源：香港金融管理局



受訪中小企對銀行貸款批核取態的觀感

較6個月前的改變

100%
90%
80%
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%

	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
較困難	24.8%	27.3%	30.9%	36.4%	40.8%
沒有分別	63.1%	57.4%	59.5%	52.0%	50.0%
較容易	12.1%	15.3%	9.7%	11.6%	9.2%

Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3
2017 2018 2019 2020

資料來源：香港金融管理局



銀行向中小企貸款額度的轉變

4.0% 4.2% 3.6% 3.6%

減少

89.1% 90.0% 88.7% 86.9%

維持不變

6.9% 5.9% 7.7% 9.6%

增加

Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3

2017 2018 2019 2020

資料來源：香港金融管理局



合力抗疫支持經濟

延長「預先批核還息不還本」計劃	優化中小企融資擔保計劃
• 延長「預先批核還息不還本」計劃 6個月至2021年4月 • 貿易融資貸款本金還款期延長90天	• 延長八成及九成信貸擔保產品延遲償還本金的措施6個月至2021年3月 • 優化「百分百擔保特惠貸款」計劃

- 截至2020年9月底，銀行已批出「還息不還本」、貸款展期與應急貸款等紓困措拖申請：
  - ➢ 企業客戶：約49,000宗 (5,900億港元)
  - ➢ 個人客戶：超過21,000宗 (370億港元)



立法工作

國際標準

- 2021
  - 修訂《銀行業（資本）規則》
  - 修訂《銀行業（風險承擔限度）規則》
- 2022
  - 修訂《銀行業（資本）規則》

處置機制

- 關乎適用於認可機構的暫停金融合約終止權規則的公眾諮詢於2020年3月22日結束。金管局期望於2021年上半年將規則提呈立法會



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融基建**
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



快速支付系統 – 轉數快

帳戶登記數目

2020年9月底	
手機號碼	406 萬
電郵地址	103 萬
轉數快識別碼	108 萬
總數	617 萬

港元即時支付平均每日交易數字

於2020年9月平均每日處理
42.6 萬宗交易
45 億港元



金融科技的最新發展

跨境金融合作

- 與國際結算銀行創新樞紐轄下香港中心合辦「創科挑戰賽」
- 與其他中央銀行研究央行數碼貨幣於跨境支付應用

與投資推廣署合辦「香港金融科技周2020」

- 研究新金融基建設施，讓中小企運用自身營商數據，更容易、快捷地獲得銀行融資
- 發表合規科技白皮書



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. **金融市場發展**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



互聯互通機制穩步發展

- 債券通交投繼續活躍

日均交易金額

億元人民幣

2017 下半年	2018	2019	2020年 1-9月
22	36	106	192

獲批入市投資機構數量

投資機構數目

2017年	2018年	2019年	2020年 9月
247	503	1,601	2,171

(期末)

- 今年9月有多一間國際主要指數宣布將從明年起納入人民幣債券，預計將進一步帶動債券通交易。債券通亦推出多項優化措施，包括推出特殊結算周期、延長交易時間、允許投資者選擇更多外匯交易對手方等

- 與中國人民銀行和澳門金管局於6月29日聯合宣布在粵港澳大灣區開展「跨境理財通」



發展香港金融平台

私募基金平台

- 《有限合夥基金條例》(第637章) 於8月31日起生效。市場反應正面，截至10月底，已有超過30隻基金循新條例在港註冊

綠色金融

- 與證監會於2020年5月共同發起成立綠色和可持續金融跨機構督導小組，以協調金融業針對氣候和環境風險的應對措施，加快香港綠色和可持續金融的發展，並支持政府的氣候策略

- 推動香港綠色金融發展：金管局正協助政府在未來五年發行等值660億港元綠色債券



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



投資狀況

(億港元)	2020 (未審計) 1至9月	2020 (未審計) 第3季	2019 全年	2018 全年
債券	832	85	1,145	574
香港股票*	(199)	(3)	221	(207)
其他股票	145	299	1,007	(387)
外匯#	(97)	147	(130)	(90)
其他投資@	(57)	-	379	219
投資收入	624	528	2,622	109

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。
有關數字為截至2020年6月底的估值變動，尚未反映7至9月份的估值。



收入及支出

(億港元)	2020 (未審計) 1至9月	2020 (未審計) 第3季	2019 全年	2018 全年
投資收入	**624**	**528**	**2,622**	**109**
其他收入	1	-	2	2
利息及其他支出	(120)	(18)	(248)	(179)
淨收入/(虧損)	505	510	2,376	(68)
支付予財政儲備的款項*#	(260)	(74)	(538)	(602)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(86)	(28)	(90)	(138)

* 2020, 2019及2018年的息率分別為 3.7%, 2.9%及 4.6% 。

未包括2020年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2020年的綜合息率確定後方可公布。

(2019及2018年度綜合息率分別為 8.7%及6.1%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為244億港元及164億港元。)



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**

中小企融資擔保計劃

- 百分百擔保特惠貸款：
  - 每家企業的最高貸款額增至12個月僱員薪金及租金的總和，或500萬港元，以較低者為準
  - 最長還款期延長至5年
  - 截至2020年10月28日，已批出約19,400宗申請，涉及金額逾300億港元

- 八成及九成信貸擔保產品：
  - 每家企業的貸款上限分別增至1,800萬港元及800萬港元
  - 利息補貼以不超過3%為限
  - 延遲償還本金延長6個月至2021年3月31日，延遲償還本金期最長18個月
  - 今年截至10月28日，共批出近4,000宗申請，涉及金額約122億港元



按揭保險計劃

- 自2019年10月16日起作出以下修訂：
  - 提升合資格物業價格上限 (只限已落成住宅物業)
  - 未能符合壓力測試的首次置業人士仍可申請
  - 供款入息比率一律以50%為上限
- 截至2020年10月28日，共批出約30,400宗在新按保範圍內的申請，當中超過九成為首次置業人士
- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔